

人民币前9个月跨境收付金额增长超20%，9月在全球贸易融资中比重排名升至第二位——

从新变化感受人民币“国际范儿”

本报记者 邱海峰

人民币国际化有了新变化——增速加快，银行代客人民币跨境收付金额同比增速从去年的15.1%升至今年前9个月的超20%；排名向前，9月人民币在全球贸易融资中的占比为5.8%，排名升至第二位；比重提升，近3年来人民币外汇交易在全球市场的份额由4.3%增长至7%……

10月底以来，中国人民银行接连发布信息，介绍人民币国际化最新进展及趋势展望。一系列数据显示，人民币作为支付货币、投融资货币、储备货币的功能不断增强，在国际市场上越来越受欢迎。中国人民银行表示，接下来要顺势而为，统筹好发展和安全，稳慎扎实推进人民币国际化。

熊猫债受欢迎

——人民币投融资功能提升，截至9月末，境外机构持有境内股票、债券等人民币金融资产规模合计达到9.3万亿元

熊猫债，即境外机构在华发行的人民币债券，连迎“首单”。

10月底，加拿大国民银行在中国银行间市场成功定价发行10亿元人民币熊猫债，期限3年，票面利率3.2%。该笔交易为今年北美地区首单熊猫债，也标志着加拿大国民银行时隔7年重返中国银行间债券市场。

此前的10月16日，埃及政府在中国银行间市场成功发行35亿元人民币可持续发展熊猫债。此次发行实现了非洲地区熊猫债“零的突破”，同时也是首单可持续发展主权熊猫债、首单采用担保结构的主权熊猫债。

据介绍，根据国际惯例，在一个国家的国内市场发行本币债券时，一般以该国最具特征的吉祥物命名。今年以来熊猫债热度持续攀升，更多“首单”的出现凸显了人民币债券国际认可度及人民币投融资功能的提升。

与“首单”增加相对应的，是熊猫债发行规模明显扩大。中国人民银行日前发布的《2023年人民币国际化报告》显示，今年1至8月，银行间债券市场和交易所市场发行熊猫债58支，发行规模合计1060亿元，同比增长58.2%，发行数量及金额均已超过去年全年。另据Wind最新数据，以发行起始日计算，截至10月17日，今年以来熊猫债发行规模已超1200亿元。

熊猫债为何如此受欢迎？专家分析认为，人民币相对较低的融资成本及融资便利性的提升是重要原因。

“从发行成本看，离岸和在岸利率收窄，熊猫债平均发行利率保持稳定，境内债市融资成本持续下降，具备有利定价优势的熊猫债在境外主体中受到更多认可。”德意志银行中国债务资本市场主管方中睿说，此外，中国人民银行、国家外汇管理局去年12月联合发布《关于境外机构境内发行债券资金管理有关事宜的通知》，统一了银行间债券市场和交易所债券市场“熊猫债”资金管理规则，推进本外币一体化管理，进一步提升境外主体在境内债券市场融资的便利性。

事实上，随着中国经济增长动能恢复和金融市场进一步开放，人民币投融资和避险功能逐步增强，受欢迎的不仅是熊猫债。中国人民银行宏观审慎管理局11月9日发文称，沪深港通、基金互认、债券通、沪伦通、跨境理财通等互联互通渠道相继开通并优化，合格投资者管理政策框架不断完善，境外主体发行熊猫债更加便利，我国股票、债券先后被纳入主要国际指数，人民币投融资环境持续改善。截至9月末，共有1110家境外机构进入我国债券市场，境外机构持有我国债券3.3万亿元人民币，较5年前增长近200%；境外机构持有境内股票、债券等人民币金融资产规模合计达到9.3万亿元。

近些年，人民币国际化水平不断提升，人民币作为国际货币的角色逐渐同中国世界第二大经济体和最大货物贸易国的地位相匹配。下一阶段，围绕中国将加快建设金融强国，人民币国际化还需稳慎扎实推进。

人民币国际化进程已经走过了十有年。其中2009年跨境贸易人民币结算试点落地是一个重要节点，彼时推进人民币国际化可谓水到渠成。一方面，2008年国际金融危机爆发使国际社会意识到过度依赖美元可能带来灾难性后果，构建更加多元化的国际货币体系成为大势所趋。另一方面，中国经济迅速摆脱危机冲击，经济实力、贸易规模、金融市场不断扩张，给人民币成为国际货币提供了条件。对中国而言，推进人民币国际化也有诸多益处，包括降低汇率风险、防范输入性通胀以及维护金融安全等。

在十多年发展历程中，人民币国际化经历了快速起步、波动调整和企稳回升等阶段。推进初期，跨境贸易人民币结算试点逐渐扩大至全国，2014年跨境贸易人民币结算占比超20%，香港离岸金融市场上人民币存款一度超过1万亿元，2016年人民币被纳

数说人民币国际化新进展

- 今年1至8月，银行间债券市场和交易所市场发行熊猫债58支，发行规模合计1060亿元，同比增长58.2%，发行数量及金额均已超过去年全年
- 截至9月末，共有1110家境外机构进入我国债券市场，境外机构持有我国债券3.3万亿元人民币，较5年前增长近200%；境外机构持有境内股票、债券等人民币金融资产规模合计达到9.3万亿元
- 截至目前，中国人民银行已在29个国家和地区授权31家人民币清算行，覆盖全球主要国际金融中心
- 近3年来人民币外汇交易在全球市场的份额由4.3%增长至7%，排名由第八位上升至第五位，成为市场份额上升速度最快的货币，显示离岸主体更多使用人民币进行汇兑和风险管理
- 2022年，约有82.8%的受访境内外工商企业考虑在跨境交易中使用人民币或提升人民币的使用比例，这一比例达到近年来最高水平
- 2022年，71.8%的受访境外工商企业表示会优先使用人民币作为对华贸易融资货币，境外企业将人民币用于对华贸易融资的意向为近三年最高



海南省今年出台措施加强对中小微外贸企业金融支持，优化跨境贸易人民币结算环境，助力稳定外贸基本盘。图为海口港集装箱码头。

离岸人民币交易活跃

——近3年来人民币外汇交易在全球市场的份额由4.3%增长至7%，排名由第八位上升至第五位，成为市场份额上升速度最快的货币

境外机构积极布局境内债券市场的同时，离岸人民币交易也更加活跃。

——人民币清算行扩围。10月下旬，2家人民币清算行相继开业：巴基斯坦人民

清算行开业仪式在巴基斯坦首都伊斯兰堡举行，标志着巴基斯坦人民币清算行业务正式启动；中国工商银行万象分行在老挝首都万象举办仪式，正式启动人民币清算行服务，至此中国已在东南亚设立5家人民币清算行。

“人民币在世界经济和全球金融市场中发挥着越来越重要的作用。”巴基斯坦中央银行行长贾米勒·艾哈迈德说，人民币清算行的建立将有助于降低本地银行系统的成本，助力巴基斯坦企业开辟新市场，从而有益于巴基斯坦经济和银行体系的长期发展。

专家介绍，2022年以来，中国先后在老

挝、哈萨克斯坦、巴基斯坦、巴西新设人民币清算行，海外人民币清算网络持续优化，进一步便利了贸易和投资领域的跨境交易。截至目前，中国人民银行已在29个国家和地区授权31家人民币清算行，覆盖全球主要国际金融中心。

——人民币央行票据规模创新高。根据中国人民银行此前公告，11月21日将通过香港金融管理局债务工具中央结算系统(CMU)债券投标平台，招标发行450亿元人民币中央银行票据。

中国银行研究院研究员吴丹表示，中国

稳慎扎实推进人民币国际化

温彬

入特别提款权(SDR)货币篮子成为一个重要里程碑。由于跨境资本流动风险，人民币国际化经历过波动调整，但随着政策支持叠加市场需求回温，人民币国际化开始企稳回升，并取得了一系列积极进展与突破。

人民币支付结算功能持续巩固，投融资和储备货币功能有效发挥。支付结算方面，今年9月人民币在全球支付中占比3.71%，创历史新高；投融资方面，今年9月人民币在全球贸易融资中占比为5.8%，同比上升1.6个百分点，排名升至第二；储备方面，截至今年二三季度末，人民币储备规模占比为2.45%，较2016年人民币刚加入SDR时提升1.38个百分点。

金融渠道成为人民币跨境使用的主渠道。今年1-9月，资本项下人民币跨境收付

金额高达28.8万亿元，是经常项下人民币跨境收付金额的2.8倍。近年来，中国金融市场高水平开放稳步推进，沪深港通、债券通、沪伦通、跨境理财通等为人民币跨境使用提供了广泛渠道。

离岸人民币市场交易更加活跃。2022年有境外人民币清算安排的国家和地区共发行人民币债券4838.7亿元，同比增长37%；主要离岸市场人民币存款余额超过1.5万亿元；境外人民币清算行人民币清算量合计504.3万亿元，同比增长7.7%。

配套基础设施和制度日趋完善。人民币全球清算服务网络更加便捷高效，共有境内外1479家机构通过直接或间接方式接入人民币跨境支付系统(CIPS)。央行间货币合作不断加强，中国人民银行共与40个国家和

地区的中央银行或货币当局签署过双边本币互换协议，目前有效协议为29份，互换规模超过4万亿元人民币。

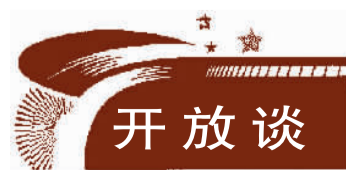
展望下一阶段，人民币国际化仍然面临较好的环境机遇。一是多国开始寻求摆脱对美元的依赖，加强双边、区域或多边货币合作；二是全球经济放缓背景下，中国经济仍然保持较高增速，持续改革开放还将释放更大增长潜力，为人民币国际化奠定坚实基础；三是中国正稳步扩大金融领域制度型开放，将会为国际投资者提供更加友好、便利化的投融资环境。

当然，人民币国际化亦不乏困难和挑战。目前美元的第一大国际货币地位依然稳固，人民币与美元之间仍存在不小差距，人民币的计价、投融资、储备功能尚待充分发

展。另外值得关注的是，随着人民币在离岸市场的不断积累，如何保持国内货币政策独立性和汇率政策有效性也是一项重要课题。

面对机遇和挑战，稳慎扎实推进人民币国际化是关键。既应统筹好发展和安全，持续完善本外币一体化的跨境资金流动宏观审慎管理框架，加强宏观审慎管理与微观监管间的配合，秉持底线思维，坚决防范系统性金融风险；也需加强人民币国际化服务实体经济能力，聚焦贸易投资便利化，夯实人民币跨境投融资、交易结算等基础性制度安排，顺应、满足和培育人民币真实需求。可以预期，在由金融大国向金融强国迈进的过程中，人民币国际化将会更加有序、更加稳健、更为扎实地推进。

(作者为中国民生银行首席经济学家)



人民银行于11月再发行3个月期央票300亿元，较上一次增加100亿元；同时发行1年期央票150亿元，进一步丰富了香港市场人民币投资产品系列和流动性管理工具。

去年以来，中国人民银行以市场化方式定期在香港发行人民币央行票据，受到离岸投资者普遍欢迎。根据中国人民银行数据，去年全年累计发行12期，发行规模为1200亿元，其中每次央行票据发行的认购倍数均在1.9倍以上，最高达4.6倍。主要投资者包括国际金融机构、央行类机构、商业银行、基金、保险公司等各类海外投资者，地域分布涵盖港澳台、亚太、欧洲和非洲等多个地区。今年以来发行规模进一步扩大，截至目前已发行11期共1550亿元，远超过去年全年。

“总的看，去年以来境内外金融市场互联互通合作持续深化，离岸人民币产品更加丰富，跨境投资便利化、自由化水平不断提高。”中国人民银行有关负责人说，国际清算银行(BIS)调查显示，近3年来人民币外汇交易在全球市场的份额由4.3%增长至7%，排名由第八位上升至第五位，成为市场份额上升速度最快的货币，显示离岸主体更多使用人民币进行汇兑和风险管理。接下来，中国人民银行将继续完善离岸市场人民币流动性供给机制，丰富香港等离岸人民币市场产品体系，促进人民币在岸、离岸市场形成良性循环，支持离岸人民币市场健康发展。

看好人民币国际化

——约有82.8%的受访境内外工商企业考虑在跨境交易中使用人民币或提升人民币的使用比例，这一比例达到近年来最高水平

人民币国际化未来前景如何？各界看好的声音持续增多。

阿根廷日前明确，将在近期偿还国际货币基金组织到期外债及利息时动用中国与阿根廷货币互换协议下的等值人民币支付，这是继今年6月底阿根廷使用人民币偿还到期外债后再次选择这一方式。

“和世界上很多国家一样，阿根廷一向看好人民币国际化。”阿根廷中央银行行长米格尔·安赫尔·佩塞不久前表示，阿中两国央行于2009年首次签订本币互换协议，之后一直续签。去年11月阿根廷正式启动人民币清算行服务，此后阿根廷国家证券委员会又批准发行以人民币结算的证券产品，这些都是阿根廷欢迎人民币国际化的体现。

在玻利维亚，当地政府今年7月宣布玻利维亚国有的联合银行启动人民币交易业务。玻利维亚经济与公共财政部长马塞洛·蒙特内格罗介绍，该国人民币交易业务开局良好，期待在“一带一路”合作框架下更好地使用人民币。“越来越多的国家已启动人民币业务，人民币国际化正迅速发展，预计人民币在未来国际贸易活动中的参与度更高。”马塞洛·蒙特内格罗说。

更多企业也表达了对人民币的信心。日前，中国人民银行发布2022年度人民币国际使用市场调查。这项针对逾3600家境内外工商企业的调查显示，约有82.8%的受访境内外工商企业考虑在跨境交易中使用人民币或提升人民币的使用比例，这一比例达到近年来最高水平。71.8%的受访境外工商企业会优先使用人民币作为对华贸易融资货币，这一比例较2021年的调查结果提升了3.5个百分点，境外企业将人民币用于对华贸易融资的意向为近三年最高。

“当前国际货币体系多元化步伐加快，经营主体对人民币使用的内生需求增加，同时国际环境亦复杂多变。”中国人民银行宏观审慎管理局有关负责人表示，人民币国际化要顺势而为，继续坚持市场驱动、互利共赢的原则，更加注重提高质量和水平，聚焦贸易投资便利化，不断优化人民币跨境投融资、交易结算等基础性制度安排，增强跨境人民币业务服务实体经济和推动高质量发展的能力，为经济主体提供更多元化的币种选择，扎实推进人民币国际使用。同时，坚持稳中求进，不断提升监管能力和开放条件下的风险防范水平，筑牢“防波堤”，保障人民币国际化在守住安全底线的前提下稳步推进。